

Politica del Settore Energia di CDP

Indice

1	Glossario	3
2	Premessa e finalità del documento	6
3	Contesto di riferimento	8
3.1	Contesto regolamentare e normativo esterno	8
3.2	Principale normativa interna collegata	9
4	Perimetro di applicabilità	10
4.1	Perimetro per tipologia di operazione	10
4.2	Perimetro Societario	10
5	Posizione di CDP nel settore energia	11
5.1	Settore Carbone	12
5.1.1	<i>Upstream</i>	13
5.1.2	Generazione.....	13
5.2	Settore Petrolio	14
5.2.1	<i>Upstream</i>	15
5.2.2	<i>Raffinazione (Downstream)</i>	15
5.2.3	Generazione.....	15
5.3	Settore Gas	16
5.3.1	<i>Upstream</i>	16
5.3.2	Generazione.....	16
5.4	Settore Energia Nucleare.....	17
5.5	Settori Rinnovabili e Storage.....	18
5.5.1	<i>Idroelettrico</i>	19
5.6	Reti energetiche	20
5.7	Settore Waste-to-Energy.....	21
5.8	Settore Efficienza Energetica	21
5.9	Settore Idrogeno.....	22
6	Ruoli e responsabilità	24
7	Trasparenza e rendicontazione	27

1 Glossario

- **Accordo di Parigi:** l'Accordo di Parigi è un trattato internazionale giuridicamente vincolante sui cambiamenti climatici, entrato in vigore nel 2016. Il suo obiettivo è quello di limitare il riscaldamento globale al di sotto di 2, preferibilmente 1,5 gradi Celsius, rispetto ai livelli preindustriali. Per raggiungere questo obiettivo di temperatura a lungo termine, i Paesi mirano a raggiungere il prima possibile il picco globale delle emissioni di gas serra per ottenere un mondo neutrale dal punto di vista climatico entro la metà del secolo.
- **Agenda ONU 2030¹:** programma d'azione per le persone, il pianeta e la prosperità sottoscritto nel settembre 2015 dai governi dei 193 Paesi membri dell'ONU. Essa ingloba 17 Obiettivi per lo Sviluppo Sostenibile – *Sustainable Development Goals*, SDG – in un grande programma d'azione per un totale di 169 “target”.
- **Best Available Practices (BAP):** indica l'insieme delle migliori azioni atte ad assicurare (i) il sostanziale allineamento delle principali soluzioni impiantistiche alle migliori tecnologie disponibili sul mercato globale (BAT); (ii) l'adozione di procedure operative e gestionali in linea con le migliori procedure di mercato ai fini della sicurezza; (iii) le capacità tecniche e gestionali a garanzia del rispetto degli standard ambientali e di sicurezza.
- **Best Available Techniques (BAT):** indicano i migliori standard tecnologici e gestionali previsti dalle normative locali dei paesi in cui sono localizzate le iniziative, dagli standard internazionali di riferimento (es. International Finance Corporation / Equator Principle) per operazioni di export/international financing, dai documenti BREF in ambito Europeo oppure dai migliori standard di mercato comunemente accettati.
- **Capogruppo:** Cassa Depositi e Prestiti S.p.A. (anche CDP S.p.A.).
- **CDP Equity:** CDP Equity S.p.A. (anche CDPE).
- **Carbon Capture, Utilization and Storage (CCUS):** tecnologie finalizzate alla cattura, all'utilizzo e allo stoccaggio della CO₂, ivi inclusa quella prodotta nei processi industriali e dalle combustioni.
- **Gruppo CDP:** Cassa Depositi e Prestiti S.p.A. e Società soggette a direzione e coordinamento di CDP S.p.A. ai sensi degli articoli 2497 e seguenti del Codice civile.
- **Downstream:** attività di trasformazione del petrolio (raffinazione), logistica (depositi ed oleodotti) e distribuzione al dettaglio (punti vendita carburanti).
- **Environmental, Social e Governance (ESG):** indica tutte quelle attività che perseguono obiettivi tipici di una gestione attenta agli aspetti di natura ambientale, sociale e di governance.
- **Fonti fossili non convenzionali:** indica fonti di Petrolio non convenzionale e Gas non convenzionale.
- **Fonti rinnovabili:** conformemente alla Direttiva Europea 2018/2001, l'energia da fonti rinnovabili comprende energia eolica, solare (solare termico e fotovoltaico) e geotermica, energia

¹ <https://unric.org/it/agenda-2030/>

dell'ambiente, energia maremotrice, del moto ondoso e altre forme di energia marina, energia idraulica, biomassa, gas di discarica, gas residuati dai processi di depurazione e biogas.

- **Gas non convenzionale:** rappresenta fonti di gas presenti in formazione argillose o rocciose a bassa permeabilità. Appartengono a questa categoria: il gas naturale presente in formazioni argillose (*Shale Gas*); il gas naturale presente in depositi clastici a bassa permeabilità (*Tight Gas*), il gas naturale presente in giacimenti carboniferi (*Coal Bed Methane*).
- **Gruppo CDP:** Cassa Depositi e Prestiti S.p.A. e Società soggette a direzione e coordinamento di CDP S.p.A. ai sensi degli articoli 2497 e seguenti del Codice civile.
- **Investimento:** ai fini del presente documento, indica l'attività di investimento generico effettuata sia attraverso Investimenti Diretti che attraverso Investimenti Indiretti.
- **Obiettivi di Sviluppo Sostenibile (SDG):** 17 obiettivi concordati dall'Organizzazione delle Nazioni Unite che mirano a raggiungere complessivamente 169 target riguardanti lo sviluppo economico e sociale: la povertà, la fame, la salute, l'istruzione, il cambiamento climatico, l'uguaglianza di genere, l'acqua, i servizi igienico-sanitari, l'energia, l'urbanizzazione, l'ambiente e l'uguaglianza sociale.
- **Petrolio non convenzionale:** rappresenta le risorse petrolifere presenti in depositi rocciosi a basse porosità e permeabilità, il cui sfruttamento comporta l'applicazione di specifiche tecnologie di recupero. Appartengono a questa categoria l'Olio di scisto (*Shale Oil*) e le sabbie bituminose (*Tar sands*).
- **Piano Net Zero al 2050:** insieme di azioni ed interventi, definiti dalla Controparte/dal suo gruppo di appartenenza, finalizzati a contribuire al conseguimento degli obiettivi dell'Accordo di Parigi (2016) attraverso il quale una organizzazione intende raggiungere la neutralità carbonica delle proprie attività entro il 2050. Ai fini dell'applicazione della presente Politica settoriale, il piano deve risultare credibile nella sua attuazione, indicando chiaramente le leve implementative e le tempistiche intermedie.
- **Piano Strategico:** Piano Strategico 2022-2024 del Gruppo CDP, approvato dal Consiglio di Amministrazione di CDP nella seduta del 25 novembre 2021, inclusivo di eventuali successivi aggiornamenti.
- **Progetto:** ai fini del presente documento, indica l'oggetto di "*specific purpose financing/project financing*" e/o di Investimento chiaramente identificabile come *asset* e/o attività.
- **Repowering:** ai fini del presente documento, indica l'incremento della potenza e della produttività di un impianto e la modifica delle componenti dello stesso senza agire sull'impianto nella sua interezza.
- **Revamping:** ai fini del presente documento, indica l'insieme degli interventi di manutenzione e ammodernamento tecnologico realizzati su un impianto al fine di preservarne le prestazioni e/o di allungarne la vita utile.
- **Ricavi:** inteso come ricavi riferiti al gruppo di appartenenza della Controparte.
- **Settore Energia:** tutte le forme di prodotti energetici, combustibili, energia termica, energia rinnovabile, energia elettrica o qualsiasi altra forma di energia, come definiti all'articolo 2, lettera d), del regolamento (CE) n. 1099/2008 del Parlamento e del Consiglio del 22 ottobre 2008.

All'interno del presente documento, quanto definito dall'Art. 2 del regolamento è considerato nell'intero ciclo di vita, facendo riferimento a tutte le attività economiche riconducibili all'energia, le quali includono: l'approvvigionamento di materie prime (carbone, petrolio...), la produzione di energia (rinnovabile e non rinnovabile), i settori correlati atti alla raccolta trasformazione e produzione dei combustibili, la distribuzione e trasmissione, e la gestione del fine vita degli impianti e decommissioning.

- **Upstream:** attività di estrazione, trasporto, logistica intermedia e distribuzione, inclusa la vendita o commercio di fonti fossili.

2 Premessa e finalità del documento

Il Gruppo CDP promuove lo sviluppo del Paese, sia attraverso un ruolo di azionista stabile a presidio di infrastrutture e asset strategici, sia realizzando interventi di scopo per la crescita di imprese in settori chiave. Il Gruppo ricopre un ruolo significativo nell’allocazione delle risorse finanziarie in settori, aziende e progetti, ricercando un approccio addizionale rispetto agli operatori del mercato finanziario, generando un effetto di moltiplicatore di risorse, anche grazie al ruolo di Istituto Nazionale di Promozione che lo rende interlocutore privilegiato della Pubblica Amministrazione per l’utilizzo di fondi nazionali ed europei e catalizzatore di risorse finanziarie di altri soggetti pubblici e privati.

L’ampliamento progressivo del ruolo e dell’operatività di Cassa depositi e prestiti S.p.A. (di seguito “CDP”), riflesso anche nella modifica del 2021 allo Statuto², rende necessaria l’adozione di indirizzi precisi, così come definiti all’interno del Piano Strategico, che prevedano l’integrazione sistematica degli aspetti ambientali, sociali e di governance lungo tutto il processo di Investimento in quanto considerati fattori imprescindibili per garantire lo sviluppo sostenibile e la generazione di maggiore valore sia per le imprese in cui investe che per la collettività.

Tale consapevolezza è in linea con la crescente attenzione che si va consolidando a livello globale, da parte di regolatori³, *standard setter* e *rater* (“*driving forces ESG*”), verso tematiche di sostenibilità. In tale contesto anche gli Istituti Nazionali di Promozione e i maggiori istituti di credito a livello europeo si sono dotati di regole puntuali per indirizzare le proprie decisioni di investimento al fine di generare un impatto apprezzabile a livello economico, sociale e ambientale.

Accompagnare il settore dell’energia nella transizione verso un impatto neutro dal punto di vista climatico è identificata nel Piano Strategico come una delle principali sfide del Paese, e rappresenta uno degli ambiti prioritari di intervento per CDP, considerando che - ad oggi - costituisce il settore più rilevante in termini di contributo alle emissioni di gas serra (ca il 75%⁴). Sulla base di tali considerazioni, CDP adotta la presente “Politica del Settore Energia” (di seguito “Politica”) per disciplinare le attività nel Settore Energia, nel rispetto degli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile e degli impegni internazionali del Paese.

La presente Politica, coerentemente con la politica generale di investimento responsabile di CDP, nonché con le Linee Guida Strategiche Settoriali (“LGSS”) - in particolare le Linee Guida Strategiche per la Transizione Energetica e per l’Economia Circolare - si pone l’obiettivo di orientare l’operatività di CDP nel Settore Energia stabilendo criteri di trattamento, di limitazione ed esclusione e aspetti da promuovere.

Nell’ambito della sua *mission* istituzionale di supporto alle politiche di incentivazione e di sostegno allo sviluppo economico del Paese, CDP è chiamata anche a gestire, per effetto di specifiche

² Introduzione del principio di sviluppo sostenibile: “La società, nel perseguire la promozione della sostenibilità economica, sociale e ambientale nel lungo termine a beneficio degli azionisti e tenendo conto degli interessi degli altri *stakeholder* rilevanti per la società, ha per oggetto sociale...”

³ Al riguardo si considerino inoltre, tra le altre, le “Aspettative di vigilanza sui rischi climatici e ambientali” della Banca d’Italia che racchiudono indicazioni di carattere generale in merito all’integrazione dei rischi climatici e ambientali nelle strategie aziendali, nei sistemi di governo e controllo, nel *risk management framework* e nella *disclosure* degli intermediari bancari e finanziari vigilati.

⁴ Fonte dati IEA “*Net Zero by 2050 scenario*”

disposizioni normative, fondi di terze parti (es. risorse dei Ministeri). Con riferimento al Settore Energia, tale attività è svolta, per quanto applicabile, in coerenza con il presente documento e comunque nel rispetto delle disposizioni normative e regolamentari vigenti.

Il presente documento definisce:

- il contesto di riferimento (capitolo 3);
- il perimetro di applicabilità (capitolo 4);
- l'analisi dei settori coperti dalla Politica ed i relativi criteri di trattamento, limitazione ed esclusione e aspetti da promuovere (capitolo 5);
- i ruoli e le responsabilità dei soggetti coinvolti (capitolo 6);
- le modalità con cui viene garantita la trasparenza e la rendicontazione (capitolo 7).

Il presente documento è sottoposto a revisione periodica, anche al fine di riflettere, a titolo esemplificativo e non esaustivo, l'evoluzione normativa e regolamentare, il mutamento del contesto di riferimento e la conseguente revisione della strategia di CDP. Il riesame del presente documento ha luogo, in ogni caso, ogni tre anni e/o in caso di adozione di un nuovo piano strategico.

3 Contesto di riferimento

3.1 Contesto regolamentare e normativo esterno

I Principi dell'UN Global Compact da tempo incoraggiano le aziende di tutto il mondo ad adottare politiche sostenibili, nel rispetto dei diritti umani, del lavoro, dell'ambiente e nella lotta alla corruzione.

Con la ratifica dell'Agenda ONU 2030 per lo Sviluppo Sostenibile, sottoscritta a settembre 2015 dall'Italia insieme ai Governi di altri 192 Paesi, la comunità internazionale ha espresso, in maniera più evidente rispetto al passato, un chiaro giudizio sull'insostenibilità di un modello di sviluppo basato esclusivamente su obiettivi economici e che non tenga conto di obiettivi ambientali e sociali. L'Agenda 2030 e la sua declinazione attraverso i 17 Obiettivi di Sviluppo Sostenibile (SDG) costituiscono una grande sfida per i Paesi di tutto il mondo che, attraverso la loro adozione, si impegnano a contribuire attivamente a questo percorso di sviluppo.

Per quanto riguarda gli aspetti ambientali, le Conferenze delle Parti (c.d. "COP")⁵ hanno assunto un ruolo crescente nel dibattito internazionale sul contrasto ai cambiamenti climatici, a partire dall'adozione nel 2015 di un accordo universale e giuridicamente vincolante sul clima durante la COP21 di Parigi, rinnovato con il "Patto per il clima" durante la COP26 di Glasgow nel 2021.

L'Unione Europea (UE) ha ormai da tempo intrapreso un percorso volto alla riduzione del proprio impatto ambientale per raggiungere, entro il 2050, il Net Zero, uno scenario di economia a zero emissioni nette di gas serra, dove per ogni emissione prodotta si prevede un meccanismo di compensazione per renderne l'impatto climatico neutro. In questo contesto, come parte integrante dello European Green Deal⁶, la Commissione Europea ha adottato a luglio 2021 il pacchetto Fit for 55⁷, che si riferisce all'obiettivo di ridurre entro il 2030 le emissioni nette di gas a effetto serra di almeno il 55% rispetto al 1990 e di arrivare al *Net Zero* entro il 2050. A seguito dell'invasione dell'Ucraina da parte della Russia, inoltre, la Commissione Europea, nell'ambito del piano *REPowerEU*⁸ presentato a maggio 2022, ha rafforzato ulteriormente i *target*, con particolare riferimento alle Fonti rinnovabili e all'efficienza energetica, per affrancarsi più velocemente dalla dipendenza estera.

Infine, anche l'Italia prevede linee d'intervento a livello di sistema Paese volte a sviluppare e rafforzare ambiti e settori ritenuti strategici in coerenza con gli obiettivi di sostenibilità socioeconomica, ambientale e di transizione digitale definiti, a titolo esemplificativo e non esaustivo, dal Piano Nazionale Integrato per l'Energia e il Clima 2030 (PNIEC)⁹, dal Pacchetto Economia Circolare¹⁰ e dal Piano Italia Digitale 2026¹¹. Con la definizione del Piano Nazionale di Ripresa e

⁵ <https://unfccc.int/process/bodies/supreme-bodies/conference-of-the-parties-cop>

⁶ https://ec.europa.eu/info/strategy/priorities-2019-2024/european-green-deal_en

⁷ <https://www.consilium.europa.eu/en/policies/green-deal/fit-for-55-the-eu-plan-for-a-green-transition/>

⁸ https://ec.europa.eu/info/strategy/priorities-2019-2024/european-green-deal/repowereu-affordable-secure-and-sustainable-energy-europe_en

⁹ https://www.mise.gov.it/images/stories/documenti/PNIEC_finale_17012020.pdf

¹⁰ https://temi.camera.it/leg18/post/OCD15_14155/pubblicati-i-decreti-sull-economia-circolare.html

¹¹ <https://innovazione.gov.it/italia-digitale-2026/il-piano/>

Resilienza (PNRR)¹², inoltre, l'Italia adotta le misure straordinarie, varate anche a livello europeo, per colmare gli strutturali *gap* economici, aggravatasi con la pandemia COVID-19.

3.2 Principale normativa interna collegata

Le fonti normative aziendali, in aggiunta al presente documento, all'interno delle quali CDP sancisce e riconosce i principi ESG quali valori fondanti sono:

- Statuto Aziendale;
- Codice Etico;
- Modello di Organizzazione Gestione e Controllo ex D. Lgs. 231/2001;
- Framework di sostenibilità;
- Politica generale di Investimento responsabile di CDP;
- Linee Guida Strategiche Settoriali per la Transizione Energetica;
- Linee Guida Strategiche Settoriali per l'Economia Circolare;
- Regolamento Rischi;

Tale documento va letto unitamente alle altre politiche generali, in particolar modo a quella di investimento responsabile. Il quadro regolatorio e normativo di riferimento è completato da ulteriori fonti normative interne, ove sono declinati i principi, le metodologie e le modalità operative attraverso cui la sostenibilità viene perseguita all'interno dell'organizzazione aziendale.

¹² <https://www.governo.it/sites/governo.it/files/PNRR.pdf>

4 Perimetro di applicabilità

4.1 Perimetro per tipologia di operazione

Il perimetro di applicabilità del presente documento è riferibile all'operatività di CDP nel Settore Energia, relativamente alle operazioni di Investimento, originate dopo l'approvazione della presente Politica. La Politica non si applica alle operazioni¹³ su partecipazioni già detenute in portafoglio.

L'Amministratore Delegato di CDP Equity può, caso per caso, anche sulla base dell'istruttoria svolta dalle strutture competenti, approvare eventuali deroghe o interventi in deroga al presente documento, nel rispetto della normativa interna vigente, e in particolare di quanto stabilito rispettivamente nella Politica generale di investimento responsabile.

4.2 Perimetro Societario

CDP si impegna affinché la presente Politica sia progressivamente estesa alle Società soggette a direzione e coordinamento¹⁴ di CDP che svolgono attività di Investimento, nel rispetto del principio di proporzionalità e tenuto conto dei profili di autonomia decisionale posta in capo agli organi societari delle società del gruppo ed in particolare dei soggetti vigilati¹⁵, nonché della specifica normativa di settore a cui quest'ultimi sono sottoposti.

In tale contesto, CDP Equity S.p.A., in quanto società soggetta a direzione e coordinamento di CDP, recepisce la presente Politica adeguandola al proprio modello organizzativo (cfr. par. 6 "Ruoli e responsabilità) e di *business*.

¹³ Include operazioni equity e similari (e.g. acquisto, aumenti di capitale, scissioni, fusioni, conversioni di azioni, trasformazioni, concessioni di finanziamenti soci o versamenti in conto capitale, sottoscrizione strumenti ibridi, sottoscrizione convertibili).

¹⁴ Ai sensi degli articoli 2497 e seguenti del Codice civile.

¹⁵ Società sottoposte ad un regime autorizzativo, regolamentare, ispettivo e informativo da parte delle Autorità di Vigilanza di settore (e.g., Banca d'Italia e IVASS).

5 Posizione di CDP nel settore energia

CDP sostiene la transizione delle economie verso un modello di *business* più sostenibile, orientato ad assicurare livelli di emissioni climalteranti coerenti con gli impegni internazionali e con un contenimento sostenibile della temperatura globale, oltre ad un utilizzo efficace delle risorse naturali, minimizzando in tal modo le esternalità negative sull'ambiente.

CDP, nel rispetto del contesto normativo e statutario di riferimento, orienta il proprio approccio strategico ed operativo indirizzando l'utilizzo di risorse verso ambiti prioritari così come identificati nel Piano Strategico e declinati nelle Linee Guida Strategiche Settoriali. Con specifico riferimento al settore trattato dal presente documento, le Linee Guida Strategiche Settoriali per la Transizione Energetica e le Linee Guida Strategiche Settoriali per l'Economia Circolare, contengono le indicazioni di intervento - secondo una logica di addizionalità e complementarità rispetto al mercato, cruciali per il raggiungimento dei *target* definiti nell'ambito di accordi internazionali ed in sede comunitaria e nazionale (es. Accordo di Parigi, PNIEC).

A tal proposito, CDP valuta la sostenibilità delle iniziative del settore energetico in relazione alla loro compatibilità con la traiettoria di decarbonizzazione conforme a quanto definito dall'*International Energy Agency* come percorso di raggiungimento della neutralità carbonica al 2050¹⁶, con l'obiettivo di promuovere le iniziative che concorrono a tal fine. Dato il contesto geopolitico internazionale e la disomogenea distribuzione di parte delle risorse energetiche, occorre, al contempo, garantire non solo la neutralità carbonica nel lungo termine ma anche preservare la sicurezza energetica ampliando le opzioni di diversificazione degli approvvigionamenti.

CDP intende focalizzare la propria operatività verso interventi rivolti a sostenere, tra l'altro: (i) incremento e integrazione della capacità di generazione da fonti rinnovabili, efficientamento ed innovazione delle reti, nonché la sicurezza degli approvvigionamenti; (ii) elettrificazione dei consumi energetici, con particolare riferimento ai settori della mobilità; (iii) maggiore efficienza energetica, in particolare nei settori ad alto potenziale di recupero (es. edilizia pubblica); (iv) sviluppo di nuovi vettori energetici (i.e. idrogeno, biocarburanti); (v) sviluppo di innovazione e nuove tecnologie con impatto positivo sulla lotta al cambiamento climatico; (vi) incremento nell'efficienza della gestione dei rifiuti, supportando la realizzazione di impianti per il recupero energetico.

In coerenza con gli obiettivi dichiarati, la presente Politica si concentra sui seguenti sotto-settori energetici, di seguito denominati "settori":

- 1) Carbone (*Upstream* e Generazione);
- 2) Petrolifero (*Upstream*, Raffinazione e Generazione);
- 3) Gas (*Upstream* e Generazione);
- 4) Nucleare (Generazione);

¹⁶ <https://www.iea.org/reports/net-zero-by-2050>

- 5) Rinnovabili e *Storage*;
- 6) Reti Energetiche;
- 7) *Waste-to-Energy*;
- 8) Efficienza energetica;
- 9) Idrogeno.

Per ogni sotto-settore sopra menzionato, vengono forniti:

- una macro-descrizione del contesto;
- un riferimento agli ambiti di sviluppo così come definiti nelle Linee Guida Strategiche Settoriali;
- i criteri di trattamento, limitazione ed esclusione e aspetti da promuovere.

Indipendentemente dal sotto-settore, nel caso di Progetti con un significativo impatto sull'ambiente, CDP richiede che la Controparte adotti appropriate misure di mitigazione favorendo l'adozione di *Best Available Practices (BAP)*, attraverso:

- la verifica del sostanziale allineamento delle principali soluzioni impiantistiche alle migliori tecnologie disponibili sul mercato globale (c.d. *Best Available Technologies - BAT*);
- la verifica dell'adozione di procedure operative e gestionali in linea con le migliori pratiche e procedure di mercato ai fini della sicurezza;
- la valutazione delle capacità tecniche e gestionali della Controparte proponente del Progetto, a garanzia degli standard ambientali e di sicurezza.

Ai fini dell'applicazione della presente Politica, CDP acquisisce dalla Controparte, con le modalità definite nella Politica Generale di Investimento e declinate nella normativa interna di dettaglio, la documentazione necessaria (es. bilancio integrato, autodichiarazioni, comunicati stampa, ecc.) a condurre le valutazioni¹⁷

In alcune specifiche circostanze, qualora ritenuto necessario, CDP può avvalersi del contributo consulenziale da parte di esperti indipendenti per supporto nella valutazione circa il rispetto dei requisiti identificati dalla Politica.

5.1 Settore Carbone

Il carbone termico, utilizzato a scopi energetici, rappresenta una delle fonti maggiormente responsabili del cambiamento climatico, in quanto principale fonte di emissioni di CO₂ e, allo stesso tempo, di produzione di energia elettrica.

Tutti gli scenari di mitigazione del cambiamento climatico richiedono una drastica riduzione nel

¹⁷ Nelle proprie attività di valutazione, in linea con quanto previsto dalla Policy di Gruppo Sanzioni ed Embarghi, CDP si conforma alle misure restrittive di natura oggettiva ivi individuate (i.e. restrizioni di natura economica, merceologica, ivi comprese le restrizioni riguardanti il settore *oil & gas* e/o le infrastrutture energetiche, così come sinteticamente riportate all'interno delle singole Schede Paese allegate alla Policy di Gruppo Sanzioni ed Embarghi).

medio termine dell'uso del carbone termico; tuttavia, nel breve periodo la riduzione del suo consumo da parte delle economie avanzate, che potrebbero però rallentare tale processo di riduzione a causa delle tensioni attuali sui mercati energetici mondiali, viene compensata dalla crescita dell'impiego di tale fonte nei paesi emergenti. Si prevede che il *phase out* dal carbone, per la maggioranza dei paesi europei, avverrà entro il 2040 e successivamente la produzione da combustibili fossili dovrebbe essere integrata con tecnologie *Carbon Capture, Utilization and Storage* (CCUS).

Come delineato nello scenario IEA (*International Energy Agency*) *Net Zero 2050*, CDP ritiene che non dovrebbero essere prese ulteriori decisioni di investimento per nuova capacità di estrazione e generazione a carbone. Gli impianti meno efficienti dovrebbero essere dismessi entro il 2030 e i restanti impianti a carbone ancora in uso entro il 2040 dovrebbero essere oggetto di ambientalizzazione e riammodernamento.

In tale direzione si muovono anche le Linee Guida Strategiche Settoriali di CDP che, laddove i progetti di elettrificazione non siano scalabili e gli interventi di efficientamento energetico risultino ridotti, raccomandano di indirizzare gli interventi a favore di nuove tecnologie CCUS.

La presente Politica è finalizzata ad orientare l'operatività di CDP nel Settore Energia sia con riferimento alle attività *upstream* del settore del carbone, sia ai processi per la generazione di energia da carbone termico. La Politica non si applica al settore del carbone negli ambiti di utilizzo diverso da quelli energetici quali - a titolo esemplificativo e non esaustivo - il metallurgico, dove il *coke* è impiegato nei processi quali la fusione del ferro per la produzione di acciaio, o nel settore del cemento.

5.1.1 *Upstream*

Con riguardo alle attività *upstream* del settore del carbone, si fa riferimento ai Progetti e alle Controparti che sono attive nei comparti dell'estrazione mineraria, trasporto, logistica intermedia e distribuzione, inclusa la vendita o commercio del carbone termico.

CDP non supporta i Progetti che prevedano lo sviluppo di nuova capacità di estrazione di carbone termico o ampliamento degli impianti esistenti, ivi incluse le nuove infrastrutture e attività di commercializzazione e *trading* correlate. Per altre tipologie di Progetto, come a titolo esemplificativo e non esaustivo l'estensione della vita utile del giacimento, CDP richiede che siano adottate le BAP.

Inoltre, CDP non effettua Investimenti in Controparti che operano nell'*Upstream* del settore del carbone (i) i cui Ricavi provenienti dall'attività *Upstream* siano superiori al 10% dei Ricavi complessivi di gruppo¹⁸ oppure (ii) che non abbiano adottato un Piano *Net Zero* al 2050.

5.1.2 *Generazione*

Con riguardo alle attività di generazione di energia da carbone, si fa riferimento ai Progetti e alle Controparti che sono promotori dello sviluppo e gestione di impianti di produzione.

¹⁸ Ai fini del presente documento si fa riferimento al gruppo così come definito nel "Regolamento del Credito".

CDP non supporta Progetti relativi alla generazione da carbone, ad eccezione di casi in cui sia prevista la riattivazione o estensione della vita utile di impianti esistenti che contribuiscano al raggiungimento di stringenti obiettivi di sicurezza energetica nazionale e adottino le *Best Available Practices*.

Inoltre, CDP non effettua Investimenti in Controparti che operano nel settore della generazione da carbone (i) la cui generazione da carbone e olio combustibile del gruppo di appartenenza sia superiore al 20% sul totale della produzione; oppure (ii) che non abbiano adottato un Piano *Net Zero* al 2050.

5.2 Settore Petrolio

Ad oggi il petrolio rappresenta una delle fonti più utilizzate nella produzione di energia, con impatti sulle catene di produzione di differenti settori (es. petrolchimico, industriale, trasporti, ecc.). Tutti gli scenari di mitigazione del cambiamento climatico richiedono una drastica riduzione nel medio termine dell'uso del petrolio in tutti i settori per i quali siano individuabili tecnologie alternative e ambientalmente più sostenibili, ad esempio nel settore dei trasporti ed in quello energetico. Il petrolio conserva il suo impiego prevalentemente in ambito petrolchimico, in quanto l'assenza di prodotti finali destinati a combustione diretta aiuta a ridurre il livello di emissioni complessive, comparato ad altri settori, nonché in ambiti connessi all'uso della tecnologia di *Carbon Capture, Utilization and Storage*.

In tal contesto, risulta chiara la necessità di non favorire l'estrazione ed utilizzo del Petrolio non convenzionale, ovvero, delle risorse intrappolate in depositi rocciosi caratterizzati da basse porosità e permeabilità, il cui sfruttamento comporta l'applicazione di specifiche tecnologie di recupero ad alto impatto ambientale. Tale posizione risulta rinforzata dall'assenza di criticità legate alla distribuzione e trasporto del petrolio e, conseguentemente, da una sufficiente potenzialità di diversificazione degli approvvigionamenti.

Nell'ambito di queste valutazioni è importante tenere in considerazione anche il settore della raffinazione, ormai da tempo affetto da una profonda crisi strutturale, dove una sovracapacità di raffinazione a livello globale, principalmente in Europa e in Nord America, ha innescato una forte revisione degli investimenti che sono - allo stato attuale - sempre più orientati alla produzione di carburanti a basso impatto carbonico (es. biocarburanti) e ad una maggiore integrazione con il settore della petrolchimica (*Crude oil-to-chemicals*).

CDP non ritiene la generazione di energia elettrica da olio combustibile una tecnologia di transizione energetica utile al raggiungimento degli obiettivi definiti dall'Accordo di Parigi e, pertanto, conformemente a quanto delineato dall'*International Energy Agency (IEA)*, sostiene che non dovrebbero essere prese ulteriori decisioni di investimento per nuova capacità di estrazione e generazione.

In tale direzione si muovono anche le Linee Guida Strategiche Settoriali per la Transizione energetica di CDP che hanno l'obiettivo di minimizzare i consumi di energia da combustibili fossili, tra cui l'olio combustibile, nonché promuovere lo sviluppo di nuove tecnologie e di nuovi vettori energetici, incluso il supporto alla transizione del comparto della raffineria, attraverso una conversione degli impianti esistenti verso le bio-raffinerie.

La presente Politica disciplina sia le attività *Upstream* del petrolio, sia la raffinazione (*Downstream*) e i processi per la generazione di energia da olio combustibile.

5.2.1 *Upstream*

Con riguardo alle attività *Upstream* del settore del petrolifero, si fa riferimento ai Progetti e alle Controparti che sono attive nei settori dell'estrazione, trasporto, logistica intermedia e distribuzione, inclusa la vendita o commercio di petrolio.

CDP non supporta i Progetti che prevedano lo sviluppo di nuova capacità di estrazione di Petrolio non convenzionale, o ampliamento degli esistenti, ivi incluse le nuove infrastrutture e attività di commercializzazione e *trading* correlate. Per altre tipologie di Progetto come a titolo esemplificativo e non esaustivo l'estensione della vita utile del giacimento, CDP richiede che siano adottate le *Best Available Practices*.

Inoltre, CDP non effettua Investimenti in Controparti operanti nell'attività *upstream* del settore del petrolifero (i) i cui Ricavi dell'attività *upstream* da Fonti fossili non convenzionali siano superiori al 30% dei Ricavi complessivi di gruppo oppure (ii) che non abbiano adottato un Piano *Net Zero* al 2050.

5.2.2 *Raffinazione (Downstream)*

CDP non supporta i Progetti che non adottino le *Best Available Practices* e che impieghino la gran parte della propria capacità produttiva per raffinare Fonti fossili non convenzionali. Si precisa che sulla base di quest'ultima condizione il Progetto sarebbe escluso anche qualora venisse confermata l'adozione delle BAP.

CDP valuta in modo particolarmente positivo i Progetti che prevedono:

- un piano di sviluppo o conversione per la produzione di biocarburanti (es. Sustainable Aviation Fuels) da biomasse residuali o di scarto e da materie prime sostenibili, ovvero non-competitive con la filiera alimentare e compatibili con l'uso sostenibile del suolo;
- iniziative di revamping impiantistico finalizzate all'efficientamento energetico dei processi.

5.2.3 *Generazione*

Con riguardo alle attività di generazione di energia da olio combustibile, si fa riferimento ai Progetti e alle Controparti promotori dello sviluppo e gestione di impianti di produzione.

CDP non supporta Progetti relativi alla generazione da olio combustibile, ad eccezione dei casi in cui sia prevista la riattivazione o estensione della vita utile di impianti esistenti che contribuiscano al raggiungimento di stringenti obiettivi di sicurezza energetica nazionale e adottino le *Best Available Practices*.

Inoltre, CDP non effettua Investimenti in Controparti che operano nel settore della generazione da olio combustibile (i) la cui generazione da carbone e olio combustibile del gruppo di appartenenza sia superiore al 20% sul totale della produzione oppure (ii) che non abbiano adottato un Piano *Net Zero* al 2050.

5.3 Settore Gas

Rappresentando di fatto l'idrocarburo meno inquinante, CDP ritiene che il gas naturale possa fornire un contributo importante alla transizione energetica, sia nell'ambito della generazione elettrica che in quello degli usi domestici. Nel contesto della generazione elettrica, il gas potrà rivestire un ruolo complementare alla penetrazione delle fonti rinnovabili nel mix energetico, grazie alla sua capacità di fornire servizi di flessibilità per la stabilizzazione della rete. In ambito domestico, invece, l'elettificazione dei consumi richiederà un graduale ammodernamento e avvicendamento tecnologico nel quale il gas dovrà mantenere il ruolo di alternativa tecnologica più sostenibile rispetto a tecnologie obsolete e maggiormente inquinanti. In tal contesto, la diversificazione degli approvvigionamenti risulta fortemente legata alla presenza di infrastrutture idonee per il trasporto e la distribuzione. Pertanto, pur limitando l'estrazione del Gas non convenzionale, si ritiene di poter riconoscere opportune deroghe per il consumo destinato ad aree fortemente deficitarie la cui sicurezza energetica potrebbe risultare non adeguata. CDP, inoltre, supporta le iniziative di generazione da gas naturale, in ottica di sviluppo di energia da fonti rinnovabili. In tale direzione si muovono anche le Linee Guida Strategiche Settoriali per la Transizione energetica di CDP, che promuovono il dimensionamento e la diversificazione delle fonti di approvvigionamento, presidiando, in particolare, le infrastrutture strategiche per l'utilizzo dei vettori energetici di transizione, quali il gas naturale.

La presente Politica disciplina sia le attività *Upstream* del settore gas, sia i processi per la generazione di energia da gas naturale.

5.3.1 Upstream

Con riguardo alle attività upstream del settore del gas, si fa riferimento ai Progetti e alle Controparti che sono attive nei settori dell'estrazione, connessione di giacimenti, logistica intermedia del gas naturale.

CDP non supporta Progetti che prevedano lo sviluppo di nuova capacità di estrazione di Gas non convenzionale, ivi incluse le nuove infrastrutture e attività correlate, ad eccezione di Progetti che contribuiscano significativamente a ridurre il rischio di approvvigionamento in aree specifiche. Per altre tipologie di Progetto, come a titolo esemplificativo e non esaustivo l'estensione della vita utile del giacimento CDP richiede che siano adottate le Best Available Practices.

Inoltre, CDP non effettua Investimenti in Controparti operanti nel settore gas (i) i cui Ricavi dell'attività upstream da Fonti fossili non convenzionali siano superiori al 30% dei Ricavi complessivi di gruppo oppure (ii) che non abbiano adottato un Piano Net Zero al 2050.

5.3.2 Generazione

Con riguardo alle attività di generazione di energia da gas, si fa riferimento ai Progetti e alle Controparti promotrici dello sviluppo e gestione di impianti di produzione.

CDP non supporta Progetti relativi alla generazione di energia da gas, ad eccezione dei casi in cui adottino le *Best Available Practices* e si sia verificato uno dei seguenti criteri:

- (i) siano compatibili con il raggiungimento degli obiettivi di contenimento delle emissioni del paese in cui è localizzato il sito produttivo, a loro volta allineati agli obiettivi

- dell'Accordo di Parigi; oppure
- (ii) siano promossi da Controparti che abbiano adottato un Piano *Net Zero* al 2050.

5.4 Settore Energia Nucleare

L'energia nucleare, nonostante le difficoltà riscontrate nel prendere piede in alcuni paesi, ha un notevole potenziale per contribuire alla decarbonizzazione del settore energetico, grazie alla capacità di generare energia elettrica priva di emissione di CO₂.

Coerentemente con lo scenario IEA Net Zero 2050, è previsto un raddoppio della capacità installata nucleare al 2050, anche alla luce del costante sviluppo tecnologico che ha contribuito all'aumento della sicurezza operativa. Ad oggi, soluzioni in fase di sviluppo quali gli *small modular reactors* e l'utilizzo del processo di fusione attualmente in fase di ricerca, potrebbero ulteriormente aumentarne la sicurezza e scalabilità.

CDP è consapevole della rilevanza dell'energia nucleare, delle complessità legate alla sua corretta gestione tecnica e della responsabilità nei confronti della società e delle generazioni future in termini di impatto ambientale, sulla salute pubblica e sicurezza.

La presente Politica disciplina le attività inerenti allo sviluppo e gestione di impianti nucleari e alla gestione del ciclo dei rifiuti radioattivi.

CDP non sostiene Progetti di costruzione ed esercizio di centrali nucleari, gestione dello stoccaggio e smaltimento di scorie nucleari che non adottino le *Best Available Practices* e:

- che non prevedano sistemi di monitoraggio¹⁹ delle radiazioni in sito e nelle zone circostanti al sito;
- per cui non sia assicurata la salute e sicurezza dei lavoratori in sito¹⁹;
- per cui non esista un piano per la gestione delle scorie nucleari di livello elevato e intermedio²⁰;
- che non abbiano definito idonei piani di emergenza e di prevenzione sia a livello locale e /o nazionale legati a rischi naturali;
- che non abbiano ottenuto un'autorizzazione ufficiale degli organismi di sorveglianza del settore dell'energia nucleare;
- che non prevedano un sito di stoccaggio temporaneo per i rifiuti radioattivi prodotti dalla centrale.

Inoltre, per i Progetti di costruzione ed esercizio di centrali nucleari e gestione dello stoccaggio e smaltimento di scorie nucleari, CDP valuta anche i paesi di localizzazione, escludendo quelli che rientrano in almeno una delle fattispecie di seguito elencate (c.d. "Criteri Paese"):

¹⁹ Quali ad esempio quelli definiti dalla AIEA.

²⁰ Rifiuti radioattivi di alta attività (*art. 5 dlgs. 4 Marzo 2014, n. 45*): rifiuti radioattivi con contrazioni di attività molto elevate, tali da generare una significativa quantità di calore o elevate contrazioni di radionuclidi a lunga vita, o entrambe tali caratteristiche, che richiedono un grado di isolamento e confinamento dell'ordine di migliaia di anni ed oltre. Per tali rifiuti è richiesto lo smaltimento in formazioni geologiche.

- in cui sia presente un conflitto;
- in cui il materiale nucleare non sia utilizzato per scopi pacifici²¹;
- che non risultano essere membri dell'Agencia internazionale per l'energia atomica (AIEA);
- che non abbiano un'agenzia nazionale di sicurezza (NSA) per le attività nucleari. L'agenzia, inoltre, deve avere il potere di condurre ispezioni, imporre sanzioni ed a valle di eventuali incidenti ordinare la riesamina dei propri standard di sicurezza;
- per i quali sono state identificate criticità nel monitoraggio delle strutture nucleari sulla base del più recente Report degli Accordi di salvaguardia globali pubblicato dall'AIEA²²;
- che non partecipano all'Incident Reporting System (IRS) dell'AIEA (in caso di non partecipazione, la partecipazione deve essere pianificata prima della messa in servizio della prima centrale nucleare);
- che non aderiscono o non abbiano ratificato i seguenti trattati o convenzioni internazionali:
 - la Convenzione sulla sicurezza nucleare, la Convenzione sulla protezione fisica dei materiali nucleari o la Convenzione comune sulla sicurezza della gestione del combustibile esaurito e sulla sicurezza della gestione dei rifiuti radioattivi;
 - il Trattato di non proliferazione (TNP) e la Convenzione internazionale per la repressione degli atti di terrorismo nucleare.

CDP, in linea con quanto riportato al paragrafo 5, non supporta iniziative promosse da Controparti le cui capacità non siano ritenute idonee, ovvero soggetti le cui licenze di esercizio della società o dell'entità incaricata del funzionamento della centrale nucleare siano sospese nel paese ospitante o in altri paesi di riferimento²³.

CDP non effettua Investimenti in Controparti coinvolte nello sviluppo ed esercizio di centrali nucleari e dello stoccaggio e smaltimento di scorie nucleari che (i) operino in paesi esclusi sulla base dei sopracitati Criteri Paese; (ii) abbiano licenze sospese nel paese ospitante o in un paese di riferimento; (iii) non abbiano linee guida o politiche di prevenzione e limitazione di emissioni radioattive, di monitoraggio delle radiazioni nei siti e nelle aree limitrofe e di protezione per i lavoratori.

5.5 Settori Rinnovabili e Storage

Le fonti rinnovabili svolgono un ruolo fondamentale nella transizione verso una economia decarbonizzata ed indipendente e la loro diffusione è uno dei principali fattori per contenere l'aumento della temperatura media globale al di sotto di 1,5 °C. Le politiche chiave in questo

²¹ È formalizzato attraverso l'implementazione dell'Accordo di salvaguardia globale dell'AIEA o di un accordo equivalente e nelle più recenti conclusioni in materia di controlli di sicurezza (*IAEA Annual Report e Safeguards Implementation Report* <https://www.iaea.org/publications/reports>) è confermato che il materiale nucleare risulta utilizzato per attività pacifiche.

²² In riferimento a *IAEA Annual Report e Safeguards Implementation Report* <https://www.iaea.org/publications/reports>.

²³ Paese di riferimento è definito come qualsiasi paese che abbia dimostrato un elevato livello di sicurezza nucleare e affidabilità nel funzionamento di centrali nucleari in particolare paesi OCSE con esperienza di alto livello in centrali nucleari in funzione e nessun incidente nucleare - come definito dal livello 4 e superiore della scala INES - registrato su una centrale nucleare negli ultimi cinque anni.

ambito, in particolare REPowerEU e l'Inflation Reduction Act degli Stati Uniti, sono un acceleratore per la diffusione dell'elettricità rinnovabile nei prossimi anni.

In tale contesto, le Linee Guida Strategiche Settoriali di CDP promuovono l'incremento e l'integrazione della capacità di generazione di energia da fonti rinnovabili e individuano le seguenti direttrici strategiche di intervento: (i) realizzazione di nuovi impianti; (ii) Repowering e Revamping di impianti già esistenti; (iii) razionalizzazione del parco impianti; (iv) sviluppo delle comunità energetiche orientate all'autoproduzione e all'autoconsumo di energia; e (v) sviluppo dei sistemi di accumulo.

La presente Politica si applica alle iniziative di costruzione ed esercizio di impianti di generazione di energia da fonti rinnovabili ovvero tutte le fonti di energia non soggette ad esaurimento e con un limitato impatto ambientale e ai sistemi di accumulo.

Pertanto, CDP valuta in modo particolarmente positivo tecnologie e soluzioni che:

- permettano di minimizzare l'utilizzo di suolo e l'impatto sul paesaggio, quali a titolo esemplificativo e non esaustivo: (i) impianti di generazione su aree industriali e dismesse; (ii) impianti fotovoltaici integrati con la coltivazione di aree agricole; (iii) impianti eolici offshore con fondazioni *floating* che minimizzino l'impatto sui fondali;
- ottimizzino e/o aumentino la produzione di energia elettrica a parità di suolo occupato;
- prevedano soluzioni integrate con sistemi di accumulo (*storage*);
- ottimizzino e massimizzino il recupero di materia nella gestione del fine vita delle infrastrutture e dei sistemi di accumulo elettrico utilizzati.

5.5.1 Idroelettrico

L'idroelettrico rappresenta la prima fonte rinnovabile per la generazione elettrica in Italia, in quanto garantisce la possibilità di ottenere energia a basso impatto ambientale grazie ad una buona capacità di programmazione e gestione flessibile della risorsa. Tuttavia, la costruzione di impianti idroelettrici di grandi dimensioni può avere impatti significativi sull'ambiente circostante e la vita delle popolazioni presenti nell'area sia per la creazione dell'invaso sia per l'alterazione del corso del fiume e della sua portata d'acqua.

In tale contesto, CDP ritiene importante promuovere iniziative di sviluppo, nonché di tutela degli impianti esistenti, supportando interventi di ammodernamento e ampliamento degli stessi, al fine di mantenere o migliorarne le loro prestazioni, nonché aumentare la loro flessibilità.

La presente Politica si applica alle iniziative di ammodernamento, costruzione ed esercizio di impianti di generazione di energia idroelettrica

CDP non supporta Progetti di generazione da idroelettrico che non applichino le Best Available Practices.

Per le iniziative nel settore di generazione di energia da impianti idroelettrici CDP non supporta progetti che non abbiano assicurato:

- (i) un'adeguata protezione dell'ecosistema e azioni o misure compensative adeguate verso la comunità locale, con particolare attenzione alla rilocalizzazione della popolazione, nonché alle attività produttive/economiche di sussistenza locale;
- (ii) la minimizzazione dei rischi associati all'esercizio, agli eventi naturali ed eventuali cedimenti strutturali.

Inoltre, CDP valuta in modo particolarmente positivo l'impiego della risorsa idrica per usi plurimi, in aggiunta a quello della generazione, quali ad esempio per uso irriguo e potabile.

5.6 Reti energetiche

Nel prossimo decennio, sulla base dello scenario IEA *Net Zero* 2050, le reti di trasmissione e distribuzione assorbiranno una quota crescente degli investimenti totali del settore energetico, in considerazione del loro ruolo critico nel sostenere la transizione verso la decarbonizzazione. L'attenzione si concentra in particolare sulla connessione delle risorse energetiche distribuite e dei parchi eolici *offshore*, sulla modernizzazione delle infrastrutture obsolete e sulla digitalizzazione delle reti. All'interno dello scenario *Net Zero* è previsto che gli investimenti sulla rete elettrica triplicheranno al 2030, rimanendo elevati fino al 2050, trainati dallo sviluppo delle rinnovabili e dall'aumento di domanda.

Vi è, inoltre, una crescente necessità di adeguare le reti energetiche per renderle sempre più "intelligenti", efficienti e flessibili per rispondere alle esigenze del sistema.

In tale direzione si muovono anche le Linee Guide Strategiche Settoriale per la Transizione Energetica di CDP, che promuovono interventi sulle infrastrutture e reti energetiche in ottica di diversificazione del *mix* energetico e lo sviluppo di vettori energetici alternativi.

La presente Politica disciplina lo sviluppo di reti gas ed elettriche, il rafforzamento delle esistenti e la gestione efficiente dei rischi interconnessi, con particolare focus sulle reti di ricarica elettrica intese come fattore abilitante della mobilità sostenibile.

CDP non supporta i Progetti di sviluppo, rafforzamento e ammodernamento di reti e sistemi gas ed elettrici che (i) non siano compatibili con il percorso di neutralità climatica appropriato per il paese in cui è localizzata l'iniziativa e (ii) non applichino le *Best Available Practices*.

CDP valuta in modo particolarmente positivo i Progetti volti a:

- promuovere il trasporto gas con *blend* di idrogeno;
- sviluppare sistemi di ricarica per veicoli elettrici in aree a bassa copertura di installazioni o che prevedano una riduzione del tempo medio di ricarica;
- supportare la penetrazione delle rinnovabili (*on/offshore*);
- diversificare l'approvvigionamento della risorsa (es. connessioni estere ed impianti di rigassificazione).

5.7 Settore Waste-to-Energy

Il settore *Waste-to-Energy* (WtE) o valorizzazione energetica dei rifiuti rappresenta una priorità strategica a livello nazionale per ridurre il conferimento in discarica dei rifiuti urbani limitando, conseguentemente, l'impatto legato al trasporto dei rifiuti al di fuori del territorio regionale o nazionale e, contestualmente, offrire un contributo all'autonomia energetica.

Al fine di garantire il raggiungimento degli obiettivi europei al 2035 – 65% di riciclo²⁴ e 10% di smaltimento in discarica²⁵ – appare sempre più evidente che una quota residua dei rifiuti urbani necessita di essere valorizzata energeticamente.

Le Linee Guida Strategiche Settoriali per l'Economia Circolare di CDP si muovono nella medesima direzione, evidenziando come sia necessario perseguire una maggiore efficienza nella gestione dei rifiuti, abilitando la realizzazione di investimenti in *Waste-to-Energy*, in particolare nelle aree geografiche con un *gap* infrastrutturale, come ad esempio il Centro-Sud.

CDP non supporta Progetti che (i) non adottino le BAP e che (ii) non prevedano l'installazione di nuova capacità impiantistica in macroaree che presentano un *gap* di impianti o che non servano direttamente aree con un *gap* impiantistico.

Inoltre, CDP valuta in modo particolarmente positivo i Progetti che prevedono un assetto impiantistico tale da:

- massimizzare il rendimento energetico prevedendo uno schema cogenerativo;
- mitigare le emissioni di CO₂ prevedendo l'avvio, anche su scala pilota, di sezioni impiantistiche per la cattura ed un eventuale riutilizzo dell'anidride carbonica prodotta (*Carbon Capture Utilization and Storage*);
- consentire di alimentare in ingresso anche fanghi di depurazione delle acque reflue in maniera tale da limitare il loro smaltimento in discarica e massimizzarne il recupero energetico con l'obiettivo di traguardare, congiuntamente al recupero di materia, livelli di efficientamento della strategia di gestione nell'ottica della sostenibilità ambientale ed economica;
- potenziare il recupero di materia dalle ceneri di combustione in ottica di economia circolare.

5.8 Settore Efficienza Energetica

Il riscaldamento degli edifici ed il consumo di energia dell'industria rappresentano circa il 40% delle emissioni dirette (*scope 1*) di gas serra in Italia²⁶. La maggior parte di queste emissioni sono ascrivibili al riscaldamento per usi domestici e ai settori cosiddetti *hard to abate* quali le acciaierie, industria cartaria e chimica. Si tratta di una dimensione assai rilevante per la riduzione dei consumi e per l'abbattimento delle emissioni e normative nazionali ed europee (PNRR, EPBD, ETS), prevedono ambiziosi obiettivi in termini di efficientamento energetico.

²⁴ Direttiva (UE) 2018/851 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 30 maggio 2018 che modifica la direttiva 2008/98/CE relativa ai rifiuti.

²⁵ Direttiva (UE) 2018/850 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 30 maggio 2018 che modifica la direttiva 1999/31/CE relativa alle discariche di rifiuti.

²⁶ Fonte: *Industrial Decarbonization Pact (Feb. 2022)*

Come indicato nelle Linee Guida Strategiche Settoriali per la Transizione energetica, gli investimenti nel settore dell'efficienza energetica sono considerati funzionali ad una transizione energetica verso un sistema con impatto climatico neutro. In particolare, CDP riconduce le più grandi opportunità di sviluppo al settore civile legate sia ad interventi di riqualificazione dell'edilizia in ottica di conversione degli edifici in *Nearly Zero Energy Building* (NZEB) sia alla diffusione di nuove tecnologie per l'efficientamento energetico degli edifici, tra cui, a titolo esemplificativo e non esaustivo, teleriscaldamento e pompe di calore.

Per le costruzioni di nuovi edifici, CDP supporta Progetti che:

- per Italia e UE, siano in linea con la direttiva europea EPBD²⁷, che prevede la costruzione di nuovi edifici in ottica NZEB;
- per l'area OCSE, abbiano una classe energetica pari almeno al livello B;
- per l'area extra-OCSE, adottino standard di sostenibilità in insediamenti sociali in aree a basso reddito, in funzione delle caratteristiche logistiche e infrastrutturali locali.

Per Progetti che riguardano la riqualificazione di edifici esistenti, CDP richiede una certificazione del miglioramento energetico accertato da un Attestato di Prestazione Energetica (APE) e/o da un Audit energetico.

CDP valuta in modo particolarmente positivo i Progetti che prevedono:

- il salto di due o più classi energetiche;
- contestuali interventi antisismici;
- il monitoraggio dei risparmi *ex post*.

Oltre al settore civile, CDP individua anche nel comparto industriale ampi margini per il miglioramento progressivo dell'efficienza energetica. Per le piccole-medie imprese occorre favorire l'accesso a prodotti finanziari adeguati ed accrescere le competenze interne in materia energetica. Per le grandi imprese, in particolare quelle operanti nei settori *hard-to-abate*, occorre favorire investimenti in nuove tecnologie quali l'idrogeno e sistemi di CCUS.

Con riferimento al settore industriale, CDP prevede l'esclusione di nuovi interventi di efficientamento energetico, di ammodernamento o di espansione di capacità produttiva esistente che non adottino le *Best Available Practices*. Inoltre, i risparmi energetici dovranno essere certificati e misurabili e, in caso di aumento della capacità produttiva, dovranno essere attuate ulteriori misure di efficientamento (sui processi esistenti o con compensazioni), in modo da ridurre i consumi energetici per unità di prodotto del sito pre-intervento.

5.9 Settore Idrogeno

Oggi in Italia la quasi totalità della produzione di idrogeno proviene da processi termici di origine fossile (idrogeno grigio). La maggior parte di questa produzione viene destinata ad impianti *captive* di industrie petrolchimiche che utilizzano questo vettore energetico come materia prima

²⁷ L'EPBD (*Energy Performance of Buildings Directive*) è un quadro legislativo progettato per migliorare la prestazione energetica degli edifici.

(*feedstock*) per i propri processi produttivi.

Le Linee Guida Strategiche Settoriali di CDP promuovono processi di decarbonizzazione dell'idrogeno attraverso l'utilizzo di tecnologie di CCUS (idrogeno blu) e la produzione da fonti di energia rinnovabile (idrogeno verde), allo scopo di accelerare la crescita del mercato, sia lato domanda che offerta.

CDP non supporta Progetti per la produzione di idrogeno derivato da combustibili fossili (cd. idrogeno grigio) per utilizzi *non-captive*.

Per tutti gli altri utilizzi, CDP supporta solo interventi per la produzione di idrogeno derivato da combustibili fossili che prevedano l'utilizzo di tecnologia di CCSU con cattura di almeno l'80% della CO₂ generata.

CDP valuta in modo particolarmente positivo tutte le iniziative per la produzione e l'utilizzo di idrogeno da fonti rinnovabili.

6 Ruoli e responsabilità

Alla luce del contesto delineato, si definiscono di seguito i ruoli e le responsabilità - nel rispetto ed in conformità del sistema normativo, organizzativo e dei poteri e delle deleghe interne aziendali - dei diversi soggetti coinvolti.

“Consiglio di Amministrazione”:

- valuta se è opportuno intervenire nelle operazioni di Investimento anche negli ambiti esclusi dal presente documento, approvando eventuali deroghe o interventi in deroga, secondo quanto indicato al Capitolo 4 “Perimetro di Applicabilità”.

“Comitato Investimenti e Partecipazioni”:

- rilascia pareri specifici su eventuali interventi nei settori esclusi e su eventuali deroghe.

“Amministratore Delegato”:

- approva in via esclusiva e non delegabile il presente documento nonché ogni sua revisione di carattere non formale e la relativa eventuale abrogazione;
- supervisiona nel continuo, ricevendo a tal fine flussi informativi, l’applicazione di quanto stabilito dalla presente Politica, garantendo un assetto organizzativo funzionale all’obiettivo.

“Direzione Policy, Valutazione e Advisory” di CDP S.p.A.²⁸:

- assicura la definizione di proposte di aggiornamento del presente documento, in coordinamento con le altre strutture competenti, nel rispetto delle Linee Guida Strategiche Settoriali di volta in volta definite, garantendo le opportune iniziative di sensibilizzazione e formazione nonché un supporto consulenziale nel continuo in merito alla relativa interpretazione;
- garantisce, in collaborazione con le strutture coinvolte, la corretta implementazione della presente Politica, valutando la coerenza delle diverse linee d’intervento di CDP con i principi ivi definiti, incluso il rispetto da parte delle Controparti delle Best Available Practices di settore e l’identificazione dei Paesi esclusi ai sensi dei “Criteri Paese”, contribuendo, congiuntamente alle strutture interessate, alle necessarie integrazioni del framework contrattuale, nonché informando i Vertici Aziendali in caso di scostamenti;
- può contribuire, in collaborazione con le competenti strutture di CDP Equity, all’individuazione delle tematiche ESG rilevanti connesse al settore energetico da analizzare durante la valutazione preliminare dell’Investimento e supporta nella valutazione delle principali risultanze;
- assicura, in collaborazione con le strutture competenti, che gli impatti sociali, ambientali, ed economici siano in linea con le aspettative, indirizzando eventuali divergenze anche mediante la definizione di misure di mitigazione.

²⁸ Service Agreement con CDP Equity S.p.A.

“Direzione Strategie Settoriali e Impatto” di CDP S.p.A.²⁹:

- assicura la definizione e l’aggiornamento delle linee guida strategiche nel settore dei trasporti funzionali ad indirizzare le priorità di intervento volte a colmare i *gap* di mercato / socioeconomici;
- assicura, in collaborazione con le strutture competenti di CDP Equity, l’attività di monitoraggio periodico dell’impatto delle iniziative poste in essere da CDP, raccogliendo i dati necessari alla realizzazione della valutazione *ex post*;
- assicura l’attività di valutazione *ex post* dell’impatto aggregato effettivamente generato dalle iniziative poste in essere da CDP.

“Direzione Investimenti”:

- assicura, anche avvalendosi del necessario supporto della Direzione Policy, Valutazione e *Advisory* di CDP, il rispetto dei principi contenuti nel presente documento nelle operazioni di Investimento, anche orientando le attività di *origination* verso operazioni coerenti con quanto stabilito dalla presente Politica nonché dalla Politica Generale di Investimento Responsabile di CDP;
- sottopone all’approvazione del Consiglio di Amministrazione le operazioni per le quali rilevano le casistiche di non applicabilità e di deroga, secondo quanto indicato dalla presente Politica;
- gestisce con le controparti eventuali mismatch di coerenza rispetto alle aspettative sugli impatti sociali, ambientali, ed economici, ad esito delle valutazioni *ex post* effettuate dalle strutture competenti.

“Direzione Rischi”:

- assicura un presidio di secondo livello dei rischi, per le parti di competenza, in ottemperanza ai principi del Regolamento Rischi e della Policy di Gruppo Valutazione Rischio reputazionale delle operazioni;
- assicura la valutazione dei rischi climatici e ambientali, che si integra e completa la valutazione *ex ante* di sostenibilità.

“Direzione Internal Audit”:

- assicura un presidio di terzo livello, sulla base del proprio Regolamento approvato dal Consiglio di Amministrazione e con un approccio *risk-based*, valutando la completezza, adeguatezza, funzionalità (in termini di efficacia ed efficienza) ed affidabilità del sistema di controllo interno riferito ai processi aziendali;
- segnala tempestivamente alle strutture aziendali competenti gli elementi di criticità rilevati nelle verifiche e monitora periodicamente la corretta realizzazione delle azioni di mitigazione conseguenti.

²⁹ *Service Agreement* con CDP Equity S.p.A.

“Direzione Comunicazione, Relazioni Esterne e Sostenibilità” di CDP Equity S.p.A.³⁰:

- contribuisce all'individuazione delle tematiche rilevanti utili a definire le priorità strategiche descritte nel presente documento attraverso il dialogo costante con gli *stakeholder* di riferimento;
- assicura il monitoraggio e la rendicontazione degli obiettivi ESG e degli indicatori non finanziari, relativi alla Dichiarazione Consolidata di Carattere non Finanziario (DNF);
- presidia, in collaborazione con le altre unità organizzative competenti, il dialogo con le agenzie di *rating* ESG al fine di acquisire informazioni e contenuti volti a contribuire al miglioramento del presente documento;
- presidia, in collaborazione con le altre unità organizzative competenti, il dialogo con la società civile al fine di acquisire, monitorare ed orientare il posizionamento su tematiche rilevanti per la definizione dei contenuti del presente documento.

³⁰ *Service Agreement* con CDP Equity S.p.A.

7 Trasparenza e rendicontazione

CDP, riconoscendo il valore della trasparenza e del dialogo continuo con i propri clienti, investitori, agenzie di rating e organizzazioni della società civile, al fine di comprenderne le legittime aspettative, si impegna ad una rendicontazione continua e trasparente.

A tal fine, CDP pubblica annualmente sul proprio sito web una rendicontazione non finanziaria, inclusiva della Dichiarazione Consolidata di Carattere non Finanziario (DNF) ai sensi del D.lgs. 254/2016, redatta secondo standard riconosciuti (es. *GRI Sustainability Reporting Standards*, *Integrated Reporting Framework*, *Sustainability Accounting Standards Board*) e inclusiva delle proprie attività e degli impatti generati, non solo dalla propria operatività interna, ma anche in forma aggregata dalle operazioni di investimento oggetto del presente documento.

Il presente documento è pubblicato sul sito istituzionale di CDP.